

UNITED NATIONS
ECONOMIC
AND
SOCIAL COUNCIL



GENERAL
E/CN.12/AC.18/SR.1
14 abril 1953
ESPAÑOL
ORIGINAL: INGLÉS

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA
Quinto período de sesiones
Río de Janeiro

COMITE 1 (Tendencias recientes y perspectivas
de la economía)

ACTA RESUMIDA DE LA 1a. SESION
Celebrada en Río de Janeiro, el martes
14 de abril de 1953, a las 15.30 horas.

SUMARIO:

Organización del trabajo
Situación de los balances de pagos
y las reservas monetarias

PRESENTES:

Presidente:	Sr. VENTURA	Argentina
Relator:	Sr. CASAS BRICENO	Venezuela

<u>Miembros:</u>	Sr. BALBOA	Argentina
	Sr. CAMPS	
	Sr. ALCAZAR	Bolivia
	Sr. PINHEIRO	Brasil
	Sr. MEJIA	Colombia
	Sr. RUIZ	Chile
	Sr. CARDENAS	Ecuador
	Sr. QUESADA	El Salvador
	Sr. ASHER	Estados Unidos
	Sr. COTTIER	Francia
	Sr. NORIEGA MORALES	Guatemala
	Sr. HUDICOURT	Haití
	Sr. ZAMORA	México
	Sr. KOLBERG	Paraguay
	Sr. BARRETO	Perú
	Sr. G. THOMPSON	Reino Unido
	Sr. PASTORI	Uruguay

También presentes:

Representantes de organismos especializados:

Sr. LARSEN	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
Sr. DEL CANTO	Fondo Monetario Internacional
Sr. ROBICHEK	

Representantes de organizaciones no gubernamentales:

<u>Categoría A:</u>	Sr. STEBELSKI	Cámara de Comercio Internacional
---------------------	---------------	--

/Secretaría:

<u>Secretaría:</u>	Sr. PREBISCH	Director Principal
	Sr. SWENSON	Sub-Director
	Sr. URQUIDI	Secretario
	Sr. PEREZ GUERRERO	Secretario Ejecutivo de la Junta de Asistencia Técnica

ORGANIZACION DEL TRABAJO

El PRESIDENTE dice que, con el fin de abarcar todos los aspectos del programa asignado al Comité, la Secretaría ha sugerido que los debates se desarrollen bajo los tres temas siguientes: situación de los balances de pagos y las reservas monetarias; relación de precios del intercambio y tendencias de las exportaciones y importaciones, y situación general de la industria, la minería y la energía.

El Sr. BALBOA (Argentina) propone que se agregue un nuevo tema titulado consideraciones generales, que permitiría la discusión de las cuestiones que no se relacionen directamente con los tres primeros.

Así queda acordado.

El Sr. PINHEIRO (Brasil) hace notar que el interés de su delegación en el Estudio Económico de América Latina 1951-52 (E/CN.12/291/Rev.1), realizado por la Secretaría, va más allá de las meras conclusiones alcanzadas: está particularmente interesada en tener una idea más clara de la significación y el alcance de los conceptos allí expresados y de la terminología que se emplea para describirlos, pues ambos se apartan de ideas generalmente aceptadas. También requieren /cierta explicación

cierta explicación los métodos utilizados, con objeto de que se pueda apreciar el grado de exactitud de las conclusiones a que se llega. Propone, por lo tanto, la creación de un grupo de trabajo para estudiar a fondo esas cuestiones técnicas con la Secretaría.

El Sr. BALBOA (Argentina) apoya la sugestión. Es imperativo desde el punto de vista de la investigación económica, particularmente respecto al cálculo del ingreso nacional, que se realice un intercambio de ideas e informaciones sobre estas cuestiones.

El Sr. ZAMORA (México) expresa su temor de que el Comité se exceda en sus atribuciones al crear ese grupo de trabajo... ¿No sería más pertinente constituir un grupo de estudios con tal fin?

El DIRECTOR PRINCIPAL y el SECRETARIO DEL COMITÉ se ~~manifiestan~~ complacidos de tener la oportunidad de examinar con todos los delegados que estuvieran interesados algunas dificultades terminológicas y conceptuales implícitas en la preparación del informe.

Luego de un cambio de ideas, el PRESIDENTE resumiendo, dice que lo que se propone es designar un grupo oficioso para que, conjuntamente con la Secretaría, examine la terminología y los métodos empleados por la CEPAL en la preparación del Estudio Económico y que los resultados del examen deberán ser dados a conocer en un documento informativo.

/Así queda

Así queda acordado.

SITUACION DE LOS BALANCES DE PAGOS Y LAS RESERVAS MONETARIAS

El SECRETARIO, al presentar la documentación preparada por la Secretaria sobre el tema, subraya que las materias de estudio del Comité son la actual situación económica y las perspectivas y hace notar que el Estudio Económico que comprende el período 1951-52 (E/CN.12/291/Rev.1) nunca puede estar completamente al día. Confía que en el curso de las deliberaciones queden señaladas ciertas tendencias derivadas de los acontecimientos más recientes.

La característica más saliente de la actual situación de los balances de pagos y las reservas monetarias la constituyen el elevado nivel de producción e ingreso nacional fuera de América Latina, principalmente en Estados Unidos y Europa, mientras en los últimos dos años ha empeorado en forma apreciable el balance de pagos de la América Latina considerada en su conjunto. Esta situación se debe, en gran parte, a factores externos, ya que los precios de las materias primas han caído a niveles similares o aún más bajos que los que prevalecían antes del comienzo de las hostilidades en Corea. Durante 1951 se gastaron a ritmo acelerado las reservas monetarias y durante 1952 fué ya necesario restringir de nuevo las importaciones en casi todos los países latinoamericanos, muchas veces con perjuicio de los programas de desarrollo o aún de los niveles de consumo.

/En 1952,

En 1952, las reservas de oro y dólares alcanzaban a alrededor de 3.350 millones de dólares, aumentando en forma ligera en el segundo semestre del año, cifra que equivale aproximadamente a la registrada antes de la guerra de Corea y sin embargo en la actualidad el volumen de las importaciones es mayor, la relación de precios del intercambio es menos favorable y el volumen de exportaciones es más bajo. En consecuencia, se presenta la duda de si el nivel de las reservas monetarias, al obligar a restringir aún más las importaciones, no constituirá un obstáculo para mantener el ritmo de desarrollo económico de la América Latina.

En cuanto a la distribución de las reservas monetarias, los países de América Latina pueden clasificarse en dos grupos: los que comercian sobre todo con la zona del dólar (la región del Caribe, México, Ecuador y Bolivia) y los restantes, cuyo comercio se realiza principalmente con Europa en virtud de convenios bilaterales. Casi no existen problemas de convertibilidad para el primer grupo y sus reservas en dólares, en conjunto, se elevaron moderadamente en 1952, mientras se producía una pronunciada contracción en las reservas del segundo grupo, que provocó agudas dificultades en los pagos corrientes en dólares. A menos que se encuentre alguna solución a la situación, probablemente será imposible mantener en América Latina la tasa media de aumento del ingreso nacional de los últimos años (4,8 por ciento anual).

/Ya en

Ya en 1952, la tasa ha estado por debajo de la de años anteriores y, por otra parte, el coeficiente de inversión para la América Latina en conjunto acusa signos de descenso, lo que lleva a la inevitable conclusión de que debe aliviarse la situación de los balances de pagos si han de mantenerse ritmos adecuados de producción e inversión.

En 1952, los balances del primer grupo de países en cuenta corriente revelaron una leve mejora con respecto a Estados Unidos, en gran parte debido a la contracción de las importaciones, pero el déficit total de América Latina aún subsiste, en virtud de los pagos considerables en concepto de servicios de los capitales extranjeros invertidos en la América latina. El déficit en cuenta corriente ha sido contrarrestado sólo en parte por nuevas inversiones directas o préstamos y hubo todavía en 1952 traslados de oro y reservas de dólares a los Estados Unidos, además de la acumulación de deudas a corto plazo.

En cuanto al balance de pagos con Europa, se manifestó más agudamente en 1952 la tendencia al descenso del superavit y aún se produjo, al agregar otros conceptos en cuenta corriente, un déficit. El factor principal lo constituyó la contracción de las exportaciones latinoamericanas a Europa, proporcionalmente mayor que la que experimentaron las de otras regiones del mundo, tendencia que revela al parecer problemas de fondo que tienen hondas raíces en el pasado. La Secretaría, conjuntamente con la Comisión Económica para Europa, ha

examinado de manera amplia todos los aspectos del problema y ha publicado un informe completo sobre la cuestión.

La escasez de monedas libremente convertibles requiere medidas que permitan un mayor intercambio comercial entre las dos zonas y la extensión de ciertos beneficios de la Unión Europea de Pagos a algunos países latinoamericanos podría constituir una solución parcial, como se sugiere en un memorandum redactado por un consultor de la Secretaría y que ha sido distribuido a los miembros del Comité.

En conclusión, expresa que su principal objeto ha sido mostrar la vinculación estrecha que existe entre los problemas actuales de pagos de América Latina, la estructura actual de los balances de pagos y el ritmo del desarrollo económico.

El Sr. CAMPS (Argentina) desea hacer algunas aclaraciones con respecto al balance de pagos de la Argentina. En ciertas informaciones periodísticas y reseñas se ha dicho que la Argentina tenía, a fines de 1952, obligaciones pendientes de pagos por un total de 3,067,000 dólares. Sin embargo, la Argentina no se ha visto obligada a posponer ningún pago a Europa o Estados Unidos en 1952, pues los pagos han sido realizados con absoluta celeridad al llegar los vencimientos.

Aclara que las apreciaciones que se han formulado obedecen a una interpretación inadecuada del concepto "cobranzas pendientes" respecto de Argentina, que figura en publicaciones de bancos estadounidenses, y explica ampliamente el criterio técnico acerca de este punto, seguido por los bancos de EE.UU. al dar a conocer las cifras.

Formula esa declaración para dejar debidamente aclarados conceptos que figuran en el Estudio Económico que harían aparecer a la Argentina como uno de los países de América Latina que han demorado sus pagos. Finalmente, haciendo referencia también al Estudio Económico, anuncia que presentará a la Secretaría la memoria del Banco Central de la República Argentina correspondiente a 1951, de manera que puedan rectificarse las cifras del balance de pagos.

El Sr. MEJIA PALACIOS (Colombia), al comentar la

/situación del

la situación del balance de pagos de Colombia, dice que su país no experimentó el desmejoramiento de la situación cambiaría común a muchos otros países latinoamericanos en los últimos años, debido a sus satisfactorias relaciones comerciales con Estados Unidos.

Como consecuencia del ahorro forzoso motivado por la guerra, sus reservas monetarias de 22 millones de dólares a fines de 1941 aumentaron a 176 millones de dólares a fines de 1945. Al restablecerse la paz, los precios en los Estados Unidos se elevaron bruscamente, mientras que los de los productos latinoamericanos tendieron a bajar y, a pesar del considerable volumen de las exportaciones, las reservas monetarias de Colombia se redujeron a 83 millones de dólares a fines de 1948. Después del estallido de la guerra de Corea, se elevaron nuevamente a alrededor de 176 millones de dólares. El factor principal del aumento los constituyó el precio más favorable del café, que permitió a Colombia importar tres veces más que en 1938, mientras mantenía sus reservas en un nivel satisfactorio. Contribuyeron también a ello las medidas monetarias internas que se adoptaron para combatir la inflación. El crédito externo del país, además se restableció mediante el pago de deudas que estaban pendientes desde 1938; se sancionaron disposiciones legales que proporcionan amplias garantías para la repatriación de capitales extranjeros; y el peso se devaluó respecto del dólar.

El sistema arancelario fué modificado con objeto de
/proporcionar protección

proporcionar protección a las industrias nacionales y se suprimieron las restricciones a las importaciones, salvo las que afectaban a los artículos de lujo. Esas medidas dieron resultados satisfactorios y el país pudo obtener las importaciones necesarias.

La circulación monetaria del país se elevó excesivamente como resultado de la inflación registrada durante la guerra, pero sin la adopción de medidas drásticas los bancos se comprometieron a mantener sus capitales en un nivel razonable y el Banco Central fué facultado para tomar medidas con el fin de controlar la moneda y el crédito del país cuando las hicieran necesarias los síntomas inflacionarios. De tal manera, se mantuvieron una situación monetaria estable y una relación normal entre los precios y los salarios.

Al comentar el aspecto fiscal, dice que durante los últimos tres años el presupuesto acusó un saldo positivo. El Gobierno fué prudente en las sumas a invertirse en el desarrollo económico y mantuvo grandes depósitos en el Banco Central, que le permitieron contrarrestar las variaciones estacionales de la circulación monetaria a que está sujeta la economía colombiana.

Con respecto al comercio exterior, las exportaciones aumentaron en valor y es satisfactoria la actual relación de precios de intercambio. Aunque las exportaciones de café aumentaron, el comercio con Europa no ha sido enteramente ventajoso porque Colombia se vió precisada a importar principalmente artículos de lujo, pero el orador

/espera que

espera que con la expansión de la producción industrial de Europa mejorará la situación.

No está seguro de que su país esté interesado en adherirse a la Unión Europea de Pagos, dado que su principal propósito es el de vender café por monedas convertibles. Argumentos similares militarían en contra de su adhesión a cualquier Unión Latinomericana de Pagos que se proyecte.

El Sr. CÁRDENAS (Ecuador) expresa que, durante la guerra, el Ecuador se vió obligado a dirigir principalmente su esfuerzo productivo hacia la producción de materiales estratégicos y a restringir las importaciones. La relación de precios del intercambio no fué desfavorable y el país acumuló considerables reservas en divisas, que no utilizó como expediente anti-inflacionario, puesto que no le fué posible obtener importaciones. Después de la guerra, el Ecuador, al igual que otros países latinoamericanos, experimentó un considerable deterioro en la relación de precios del intercambio.

En 1946, levantó las restricciones a la importación, lo que provocó un apreciable drenaje de sus reservas monetarias y dió lugar, finalmente, a la modificación de la política monetaria. Dicha reforma permitió al país dominar la inflación y mantener una relativa estabilidad monetaria hasta 1949, año en que la situación empeoró nuevamente. El país ha buscado los medios de diversificar su producción para la exportación y ha expandido con éxito la producción de banano, cacao y café. Como resultado de ello aumentaron

/sus reservas

sus reservas financieras internas; en la actualidad no experimenta dificultades de pagos y en 1953 tendrá probablemente un acentuado superávit en su balance de pagos.

Desde 1949, el Ecuador concertó cinco convenios bilaterales de pagos, tres con países europeos y dos con países latinoamericanos, con el propósito de poder colocar parte de su producción en esos mercados. Los convenios han funcionado hasta ahora bastante satisfactoriamente; la balanza comercial del Ecuador con los países europeos es favorable y hasta ha podido concederles crédito; no obstante, pueden requerirse ciertas modificaciones.

Hace referencia al informe del Dr. Triffin sobre la posibilidad de realizar operaciones multilaterales de compensación entre países latinoamericanos y europeos (E/CN.12/299) y expresa que el Ecuador ya ha podido, mediante negociaciones directas, transferir de un país a otro pequeñas sumas de divisas europeas.

En cuanto a la situación interna, se registró un considerable crecimiento económico durante los últimos tres años, sin presiones inflacionarias. En 1950, como resultado de la guerra de Corea, se produjo cierta inflación, que fué detenida en 1951 con medidas tomadas por el Banco Central. En 1952 se registró un aumento considerable del medio circulante, pero ello fué contrarrestado por el aumento de la producción del país: la producción de azúcar y cemento se duplicó en cinco años y se desarrolló la de otros productos.

Los sistemas cambiarios y arancelarios permitieron prestar

particular atención a la importación de bienes de capital.

Uno de los objetivos de la política del Gobierno es el de logra una mayor coordinación entre los gastos y el ingreso públicos, de manera que se puedan proyectar las inversiones de acuerdo con un plan ordenado de desarrollo económico. El Gobierno ha buscado también la mejor manera de saldar la deuda externa, con objeto de colocar al país en posición tal que los organismos financieros internacionales estén dispuestos a proporcionar dinero para su desarrollo económico.

Hace notar que se advierte en el Estudio Económico de América Latina 1951-52, la falta de información sobre la situación del balance de pagos del Ecuador señalando que con la ayuda del Fondo Monetario Internacional se realizaron los estudios que abarcan la materia desde 1947.

El Sr. BARRETO (Perú) manifiesta que no es exacto que haya habido una contracción del comercio de todos los países latinoamericanos con Europa. Perú, por ejemplo, experimentó en 1952 un aumento de sus exportaciones a muchos países europeos. Durante ese año logró encontrar mercados para todas sus exportaciones y espera poder continuar haciéndolo. Su país se rige por un sistema de libre importación, sujeto únicamente a los aranceles aduaneros.

El Sr. COTTELER (Francia) elogia el Estudio del comercio entre América Latina y Europa realizado por las Secretarías de la CEPAL, la CEE y la FAO, que destaca acertadamente la importancia de las relaciones comerciales entre la América Latina y Europa.

/En 1952,

En 1951, la América Latina dejó de tener un balance de pagos favorable con Europa. Sin embargo, ello puede deberse en parte a circunstancias excepcionales, tales como la reducción de las exportaciones de algunos países y las variaciones de tipos de cambio, puesto que durante el período que va desde la terminación de la guerra hasta 1951 Europa fué siempre deudora de América Latina.

Más aún, las cifras totales no dan un cuadro completo de la situación sumamente compleja que implica dificultades de igual magnitud para ambas regiones. En 1952, los países europeos tuvieron un saldo deudor con los países latinoamericanos que comercian principalmente con Estados Unidos y un saldo acreedor con aquéllos cuyo comercio se realiza principalmente con Europa. En consecuencia, en conjunto Europa ha continuado viéndose obligada a seguir pagando dólares a la América Latina. Señala que la situación varía considerablemente en los distintos países europeos, pero que Francia, por ejemplo, ha sido siempre deudora de América Latina.

Subraya particularmente dos ideas generales. En primer lugar, el principal problema de muchos países europeos, incluso Francia, es el de aumentar sus exportaciones a los países latinoamericanos. La posibilidad de hacerlo depende en gran parte, de su capacidad de proveer los bienes de capital necesarios para el desarrollo económico de la América Latina. Francia comprende perfectamente este hecho y está haciendo lo posible para adaptar su producción de

/acuerdo con

acuerdo con las necesidades latinoamericanas. Un segundo factor lo constituye el carácter bilateral de los convenios comerciales y de pagos concertados desde la terminación de la guerra. Dichos convenios contribuyeron a desarrollar el comercio que había sido desarticulado por la guerra, pero tienen ciertas desventajas puesto que tienden, en última instancia, a restringir el intercambio comercial. Por medio de la Unión Europea de Pagos, los países europeos han restablecido un sistema de comercio multilateral, mientras no se restablezca la completa convertibilidad monetaria. Se ha considerado la posibilidad de extender el sistema a la América Latina, pero ello constituye un problema sumamente complejo que requerirá serio estudio. En tal sentido, se congratula de que la Secretaría de la CEPAL haya presentado un estudio sobre la materia (E/CN.12/299) y espera que continuará trabajando en el problema.

El Sr. CASAS BRICEÑO (Venezuela) llama la atención sobre el informe publicado por las Naciones Unidas en 1951 sobre hacienda pública en Venezuela, en el que se reconoce el carácter avanzado del sistema recientemente reformado. Ello es prueba del alto nivel de coordinación técnica y responsabilidad legal que caracteriza la ejecución de la política fiscal de su país y de su continua y vigorosa expansión.

Durante el año fiscal 1951-52, la producción de petróleo se incrementó, provocando un aumento de los ingresos fiscales y de divisas. Al mismo tiempo, las necesidades de divisas del

/país permanecen con

país permanecieron aproximadamente en los niveles de 1949-50. En consecuencia, el período terminó con un saldo comercial activo.

La política fiscal del Gobierno, que ha servido para contrarrestar las influencias deflacionarias existentes en 1950-51, proporcionó asimismo un estímulo para la expansión económica en 1952, en el curso del cual las inversiones privadas y públicas y los depósitos bancarios aumentaron proporcionalmente.

Por otra parte, se han evitado los riesgos que implica la caída del nivel mundial de precios, principalmente gracias al aumento del ingreso y del poder adquisitivo per capita. El capital de explotación de la mayoría de las empresas ha registrado aumentos considerables y se han iniciado nuevos planes de expansión.

Entre los factores que influyen en la estructura económica de Venezuela, se destaca la política proteccionista del Gobierno. Sus efectos iniciales, caracterizados por una acentuada expansión de las inversiones en las industrias protegidas, ya se han hecho sentir durante el año fiscal 1951-52.

Asimismo, el estado de virtual ocupación plena que existe en Venezuela originó el aumento de la demanda de bienes de consumo. Su economía dinámica y en continua expansión requiere una política flexible, con objeto de atender al logro de las posibilidades de producción.

Se ha reconocido que uno de los mejores instrumentos de
/política fiscal

política fiscal consiste en un programa gubernamental de inversiones planificadas, particularmente para contrarrestar posibles tendencias inflacionarias o deflacionarias.

Es satisfactorio observar el reconocimiento dado a la política de Venezuela en materia de obras públicas; el porcentaje de inversiones de capital se ha elevado constantemente en los últimos tres años alcanzando al 48 por ciento en 1950.

El presupuesto de 1952-53 prevé la inversión de 2.300 millones de bolívares, la cifra más alta que se haya registrado, con objeto de llevar a cabo el programa proyectado. El fondo de reserva especial creado por el Gobierno en 1949, destinado a evitar el agotamiento de los fondos del Tesoro, ha contribuido considerablemente a acelerar la ejecución del programa.

El Sr. RUIZ (Chile) dice que la situación del balance de pagos de Chile se basa en la exportación de dos productos principales: cobre y salitre, en cuya producción el capital extranjero absorbe gran parte de los beneficios.

Durante la guerra, los precios del cobre fueron mantenidos a un nivel bajo mientras los precios de las importaciones se elevaron, lo cual gravitó seriamente, sobre la economía. Cuando estalló la guerra de Corea se controló nuevamente el precio del cobre, pero en 1951 se concertó un acuerdo con Estados Unidos por el que se elevó su precio y se permitió a Chile vender cierta cantidad a cotización libre. Sin embargo, el convenio no resultó satisfactorio y venció un año después.

/Chile procedió

Chile procedió entonces a vender su cobre al precio del mercado libre y, mediante la adopción de ciertas restricciones a la importación, logró enjugar en cierta medida su saldo deficitario.

Un factor preponderante que origina su posición deficitaria lo constituye los servicios del capital extranjero invertido en Chile, que han incidido fuertemente sobre su capacidad para importar. También experimentó dificultades debido a la inconvertibilidad de las divisas, sobre todo con los países europeos, y por lo tanto se interesa vivamente en los estudios sobre la posibilidad de pagos multilaterales con Europa.

El Sr. DEL CAMPO (Fondo Monetario Internacional) da las gracias los delegados por sus elogiosas consideraciones acerca de la labor del Fondo y dice que los éxitos que puedan haberse alcanzado se deben a los esfuerzos hechos por los países mismos para llevar a cabo las recomendaciones del Fondo.

Felicita a la Secretaría de la CEPAL por sus estudios en materia de política monetaria y cambiaria, particularmente su Estudio del comercio entre América Latina y Europa y el capítulo del Estudio Económico sobre pagos.

Pide permiso para hablar extensamente el día siguiente sobre la cuestión importante de si las reservas monetarias de los países de América Latina son adecuadas para hacer frente a posibles emergencias y dice que está también muy interesado en oír los pareceres de los delegados sobre la posibilidad de extender el sistema de la Unión Europea de Pagos a los países latinoamericanos.

/El Sr.

El Sr. ASHER (Estados Unidos de América) se refiere brevemente a las perspectivas de importación y exportación de Estados Unidos y a su situación en el comercio internacional y el balance de pagos en 1952.

El hecho más notable en 1952 fué el descenso de las exportaciones de bienes y servicios, excluyendo las previstas en los programas de ayuda militar. Se debió en gran parte a la disminución de los envíos de algunos rubros importantes, tales como el algodón, los granos y el carbón. También obedeció, en cierta medida, a las restricciones a las importaciones y a los controles de cambio en el exterior, pero el factor principal fué el cambio en la situación de los mercados que hizo al mundo menos dependiente de los abastecimientos de los Estados Unidos.

Los pagos hechos por Estados Unidos en 1952 se elevaron gradualmente y el total de importaciones en 1952 excedió el de 1951 en unos 700 millones de dólares. Sin embargo el aumento se debió en gran parte a los mayores gastos turísticos y militares en el exterior, puesto que el valor de las importaciones de productos de Estados Unidos fué escasamente menor que el de 1951.

El más bajo nivel de las exportaciones de Estados Unidos, junto con la ayuda gubernamental y las inversiones privadas, permitieron al resto del mundo aumentar sus reservas de oro y dólares en casi 1.600 millones de dólares durante los últimos nueve meses de 1952, en brusco contraste con el anterior período de nueve meses. En 1953, se espera que la situación del balance

de pagos de Estados Unidos son muy similar a la del segundo semestre de 1952, incrementándose nuevamente en otros países los activos líquidos de dólares y los de oro.

El PRESIDENTE propone, en vista del interés manifestado en el problema de las reservas monetarias y en las propuestas de participación en las facilidades ofrecidas por la Unión Europea de Pagos que se cree un grupo de trabajo para estudiar esas cuestiones.

El Sr. PASTORI (Uruguay) dice que su país está interesado en la posible participación de los países de América Latina en el mecanismo de la Unión Europea de Pagos, pero pide que la cuestión sea aplazada hasta la próxima reunión para continuar su examen antes de que se cree un grupo de trabajo.

El Sr. PINHEIRO (Brasil) apoya la propuesta.

Así queda acordado.

Se levanta la sesión a las 18,40 horas.